

Concept NOTULEN DEELNEMERSVERGADERING
STICHTING PENSIOENFONDS DEUTSCHE BANK NEDERLAND

27 maart 2019, 11.00 uur, verdieping 24, de Entree 195 te Amsterdam ZO

2 april 2019, 10.30 uur te Rotterdam en 14.00 uur te Eindhoven

Aanwezig: circa 50 deelnemers Asd / 20 deelnemers Rdam / 10 deelnemers Edh
Namens Bestuur: De heer B.S. Dornseiffen (voorzitter)
Mevrouw E.M. Mulder-Mosman (secretaris)
De heer L.P.A Vermin
De heer J.J. Reitsema
De heer C.W. van Reenen
De heer V.R.K Raghoebarsing
De heer D. Wesselius

Namens VO: De heer C. Wagenaar
De heer A. van Dijk
De heer A. Albers
Mevrouw A. Bond

Notulen: De heer M.O.E. Bakker
Gast: De heer P. Steur – WillisTowersWatson

1. Opening en mededelingen van het bestuur

De heer Dornseiffen opent de vergadering en heet de aanwezige deelnemers, bestuursleden, leden Verantwoordingsorgaan (VO) en de actuaris, de heer Steur van WillisTowersWatson welkom.

De voorzitter vindt het zeer plezierig om te zien dat wederom de grote vergaderzaal goed gevuld is met medewerkers die zich hebben aangemeld voor de deelnemersvergadering. Het geeft toch aan dat de frequente communicatie (nieuwsbrieven, Pensioen123, populair jaarverslag en informatiebijeenkomsten) van het Pensioenfonds naar de deelnemers de interesse heeft bevorderd voor het Pensioenfonds en de ontwikkelingen in pensioenland.

In deze vergadering zal het Bestuur, door middel van een presentatie, een update over het afgelopen jaar geven over de eigen organisatie, de financiële positie van het Pensioenfonds, uitvoering toeslagbeleid, verantwoording beleggingsbeleid, aanvangshaalbaarheidstoets / vastlegging risicohouding, toekomst van het Pensioenfonds en tot slot een bericht van het Verantwoordingsorgaan.

Het jaar 2018 was wederom een bewogen jaar. De financiële positie van het Pensioenfonds ligt eind 2018 ruim boven de gemiddelde dekkingsgraad van de Pensioenfondsen in Nederland. Die ligt namelijk op een actuele dekkingsgraad van 103% en beleidsdekkingsgraad van 108%. Ons Pensioenfonds heeft een voorlopige actuele dekkingsgraad van 114,0% na toeslagverlening. De beleidsdekkingsgraad eind december komt uit op 119,0% na toeslagverlening. De actuele dekkingsgraad heeft vooral in het laatste kwartaal een daling laten zien als gevolg van zeer slechte marktomstandigheden. Gelukkig zijn deze verliezen in het eerste kwartaal van 2019 weer goedgemaakt.

Voor deze vergadering zijn geen volmachten nodig, omdat er niet gestemd hoeft te worden.

Samenstelling Bestuur

Door de invoering van de Code Pensioenfondsen met ingang van 1 juli 2014, kunnen alle bestuursleden maximaal twee keer voor een ambtstermijn van 4 jaar worden (her)benoemd.

Mutaties Bestuur 31 december 2018

De heer Raghoebarsing is na herverkiezing herkozen. De benoeming als bestuurslid namens de werknemers is door De Nederlandsche Bank reeds positief bevestigd. De heer Raghoebarsing is lid van de Beleggingscommissie en tevens per 2018 voorzitter van deze commissie. De heer Raghoebarsing volgt hiermee de heer Vermin op.

Daarnaast zijn er in 2018 een aantal herbenoemingen geweest van bestuursleden namens de werkgever, namelijk de heer Dornseiffen (voorzitter Pensioenfonds) en de heer Vermin (voorzitter Financiële Commissie). Beiden hebben na toestemming DNB hun ambtstermijn met 4 jaar verlengd.

Mutaties Bestuur 1 februari 2018

In de voorgaand deelnemersvergadering was reeds gemeld dat Mevrouw Huis in 't Veld zich per 1 februari 2018 heeft teruggetrokken uit het Bestuur als gevolg van haar nieuwe werkzaamheden bij DWS. Mevrouw in 't Veld was een bestuurslid namens de werkgever. De werkgever is er in geslaagd om een goede kandidaat vinden uit het Verantwoordingsorgaan (VO). Zoals bij eerdere benoemingen is het VO een uitstekende kweekvijver geweest voor toekomstige bestuursleden. Er is weloverwogen gekozen voor de heer Reitsema met zijn ervaring als voorzitter van het VO, OR en binnen de Deutsche Bank werkzaam als Credit Risk Manager. De heer Reitsema beschikt over de competenties waaraan een bestuurslid moet voldoen

Mutaties Bestuur 1 september 2018

Op 1 september 2018 is mevrouw Medico gestopt als bestuurslid namens de werkgever als gevolg van uitdiensttreding. Mevrouw Medico heeft 12 jaar lang als bestuurslid bijgedragen voor de goede zorg en welzijn van het Pensioenfonds en de uitvoering van het pensioenreglement. Mevrouw Medico was lid van de Communicatie commissie, Governance en Risk Commissie en Pensioencommissie.

Als opvolger voor deze vrijgekomen bestuursfunctie is binnen het Bestuur gekozen voor een functieprofiel voor de Beleggingscommissie om de counter vailing power verder te vergroten. Na de gesprekken met potentiële kandidaten heeft de werkgever uiteindelijk gekozen voor de heer D. Wesselius. De heer Wesselius is voor zijn dagelijkse werkzaamheden verantwoordelijk voor structured products & derivaten binnen de Deutsche Bank. Vanuit zijn aandachtsgebied bij de werkgever en jarenlange ervaring wordt de heer Wesselius gezien als een toegevoegde waarde binnen het Bestuur en de Beleggingscommissie. DNB heeft de heer Wesselius positief getoetst en geschikt bevonden om als bestuurslid toe te treden tot het Fonds. Echter, de heer Wesselius kan pas als volledig bestuurslid opereren, indien alle verplichte individuele (geschiktheidsniveau A+B) opleidingsdagen zijn gevolgd. De heer Wesselius heeft dit reeds afgerond.

Rooster van aftreden en (herbenoeming) lid werknemers/gepensioneerden

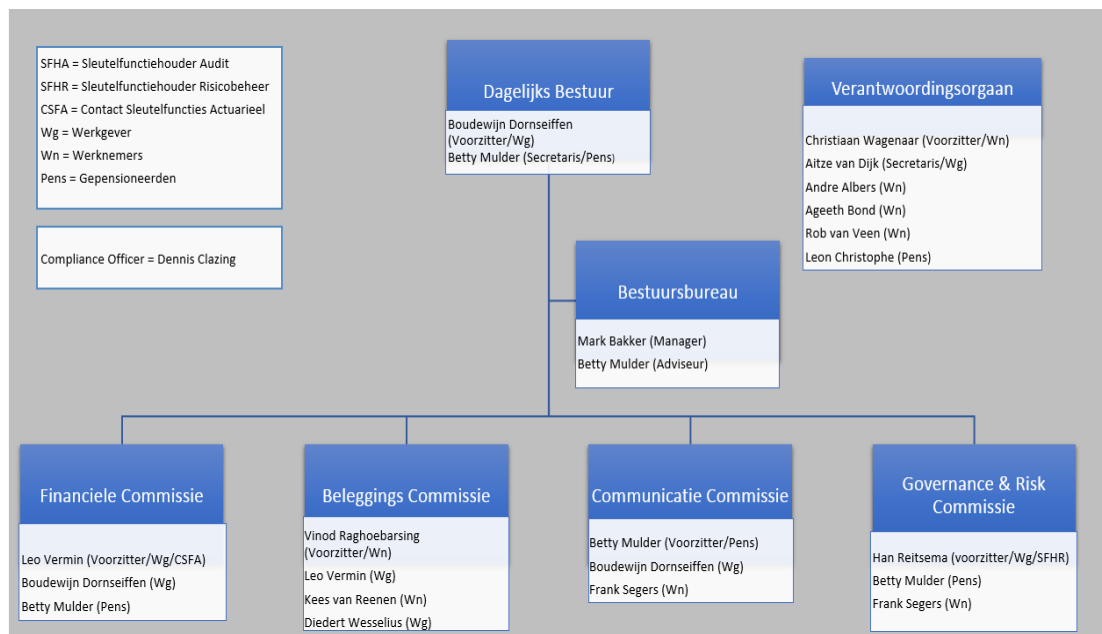
- Mevrouw E.M. Mulder-Mosman december 2019 (gepensioneerden)
- De heer C.W. van Reenen december 2020
- De heer F.J.G.J. Segers december 2021
- De heer V.K Raghoebarsing december 2022 (Voorzitter BC 2018)

Bestuursleden namens de werkgever

- De heer B.S. Dornseiffen december 2022 (voorzitter 1/2/2018)
- De heer L.P.A. Vermin december 2022
- De heer J.J. Reitsema december 2022 (lid per 1/2/ 2018)
- De heer D. Wesselius december 2023 (lid per 1/1/2019)

Organogram Pensioenfonds

Onderstaand de organisatiestructuur van het Pensioenfonds inclusief de IORP II Governance waarin de beoogde sleutelfunctiehouders zijn ingevuld. De sleutelfunctiehouder en vervuller Actuarieel wordt uitgevoerd door Willis Towers Watson Certificering. DNB heeft hiervoor reeds een goedkeurende verklaring afgegeven. Voor de sleutelfunctievervuller Audit moet extern gekeken worden naar een passende partij.



Op 20 maart heeft een delegatie van het Bestuur van het Pensioenfonds een gesprek gevoerd met de accountmanager van DNB. Het was een open gesprek met de nadruk op de ontwikkelingen rond het Fonds en de fonds-specifieke invoering van IORP II. In grote lijnen kan gemeld worden dat de inrichting van de administratieve organisatie n.a.v. IORP II als voldoende gezien werd, waarbij twee wijzigingen in de commissies zijn doorgevoerd. De heer Dornseiffen (voorzitter van het Pensioenfonds) zal i.v.m. zijn beoogde benoeming sleutelfunctiehouder Audit niet langer deelnemen in de financiële commissie. Mevrouw Mulder draagt i.v.m. de sleutelhouderfunctie Risk van de heer Reitsema haar voorzitterschap van de Governance en Risk Commissie aan de heer Reitsema over. Beide veranderingen zijn direct ingegaan.

Daarnaast kon het Pensioenfonds dalende kosten per deelnemer melden, hierover meldde DNB dat zij ook zien dat onze totale kosten gedurende de afgelopen 5 jaar met 13% gedaald zijn, terwijl de pensioenfondsen gemiddeld 17% hogere kosten hebben. DNB kijkt ook naar de reële dekkingsgraad (95,7%) dus de mate waarin een geïndexeerd pensioen behaald kan worden.

Tussen de regels door was af te leiden dat DNB positief is over pensioenuitvoerder APS.

Daarnaast werd door DNB geantwoord dat het niet een doel op zich is om het aantal T2 fondsen terug te brengen. Als een pensioenfonds een goede organisatie is met een kundig bestuur en een flexibele kijk heeft op de toekomst, is dit niet nodig.

Samenstelling Verantwoordingsorgaan (VO)

Het Verantwoordingsorgaan is op 1 januari 2008 ingesteld. In 2014 zijn conform de Wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen de taken en bezetting van het Verantwoordingsorgaan gewijzigd. Het Verantwoordingsorgaan is als volgt samengesteld:

Benoemd namens werkgever

- De heer Aitze van Dijk per 1 februari 2018

Gekozen door deelnemers

- De heer C. Wagenaar per 1 juli 2014 (voorzitter)
- De heer A. Albers herbenoemd per 1 juli 2014
- Mevrouw A. Bond per 1 februari 2018
- De heer R. van Veen per 1 februari 2019

Gekozen door gepensioneerden

- De heer L. Christophe per 1 juli 2014 (secretaris)

De heer P. Arts heeft Deutsche Bank verlaten in 2018 verlaten. Zijn functie is overgenomen door de heer R. van Veen voor de beleggersrol.

De rol van het VO, de werkwijze, ervaringen en het functioneren van het Verantwoordingsorgaan zal onder agendapunt 8 door de heer C. Wagenaar worden toegelicht.

Notulen vorige vergadering

In de vergadering zijn de notulen van 23 april 2018 besproken en goedgekeurd. De concept notulen worden van de website van het Pensioenfonds verwijderd en de definitieve notulen worden geplaatst.

2. Pensioenregeling Deutsche Bank 2019

Mevrouw Mulder licht de veranderingen in de pensioenregeling toe.

- De parameters zijn aangepast naar niveau 2019

Voor het jaar 2019 is de aftoppingsgrens verhoogd met de "contractloonontwikkelingsfactor" (ontwikkeling van het minimum loon) van circa 2,4%. Het vastgestelde maximaal pensioengevend salaris is gestegen van € 106.738 naar € 109.296. De AOW-franchise, het deel waarover geen pensioen wordt opgebouwd, is verhoogd met circa 3,5% (ontwikkeling van de AOW-uitkeringen voor ongehuwden) van € 15.066 naar € 15.600.

- Verduidelijking in de tekst en wijziging naar artikel waar nodig aangepast.
- De streefopbouw percentages van het ouderdoms-, partner-, en wezenpensioen zijn onveranderd gebleven en voldoen aan de maximale fiscale ruimte bij een ingangsdatum van 68 jaar.
- De automatische waarde-overdracht klein pensioen (artikel 11)

Als gevolg van de Wet waardeoverdracht klein pensioen zal het Pensioenfonds bij beëindiging van de deelneming vanaf 1 januari 2019 kleine pensioenen automatisch over te dragen naar de nieuwe pensioenuitvoerder waar de gewezen deelnemer

pensioenaanspraken opbouwt. De afkoopgrens voor 2019 is vastgesteld op € 484,09 per jaar.

- Eerste passage anti-cumulatie geschrapt (artikel 15)

Deze passage is geschrapt omdat dit niet meer voorkomt. Er is geen prepensioen meer en een arbeidsongeschikte zal geen vervroeging van pensioen toepassen. Bovendien is de passage in strijd met de Pensioenwet artikel 20.

- Afkoop klein pensioen en vervallen heel klein pensioen minder € 2 bruto per jaar (artikel 17)

Bij beëindiging van de deelneming vanaf 1 januari 2019 vervallen nieuwe heel kleine pensioenen van rechtswege. Het gaat om pensioenaanspraken die leiden tot een uitkering vanaf de pensioendatum van € 2,- of lager per jaar.

- Flexibiliserings- en afkoopfactoren per 1 januari 2019

De toeslagverlening vindt per 1 januari 2019 plaats op basis van de Consumentenprijsindex, afgeleid (periode oktober-oktober) en geldt voor alle deelnemers, actief en inactief. De uitvoering van het toeslagbeleid wordt behandeld onder agendapunt 4.

Pensioenregeling 2019	Type regeling Collective Defined Contribution / middelloon	Pensioenrichtleeftijd <i>68 jaar</i>	Streefopbouw % Ouderdoms Pensioen = 1,875
Streefopbouw % Partner Pensioen = 1,313(0,70 x 1.875)	Streefopbouw % Wezen Pensioen = 0.263 (0,14 x 1.875)	Dekking PP/WzP op Spaarbasis	Salarisdefinitie = 13 x maandsalaris + vakantietoeslag + overige (4.2%)
Maximum pensioensalaris € 109.296 (2019)	Franchise € 15.600 (2019)	Toeslagmaatstaf alle deelnemers prijsindexatie CPI afgeleid (okt-okt)	Premievrijstelling bij AO o.b.v. staffel, 100% bij meer dan 80% AO

Wijziging wet- en regelgeving 2019

Het Pensioenfonds heeft in 2018 elk kwartaal een Nieuwsbrief aan de deelnemers gestuurd om informatie te verstrekken over de laatste ontwikkelingen van het Fonds. Op deze manier zijn de deelnemers geïnformeerd over relevante veranderingen in de wet- en regelgeving.

Mevrouw Mulder (Pensioencommissie) geeft een korte samenvatting van belangrijkste (aankomende) wijzigingen:

Kabinetsbrief (Minister Koolmees)1 februari 2019 inzake vernieuwing pensioenstelsel

- 1) Uitwerking wetgeving voor afschaffing van doorsneesystematiek
- 2) Wet verbeterde premieregeling toegankelijker en aantrekkelijker maken
- 3) Meer maatwerk in het beleggingsbeleid

- 4) Faciliteren omzetting bestaande aanspraken naar een pensioencontract met persoonlijke pensioenvermogens
- 5) Opname bedrag ineens mogelijk maken
- 6) Communiceren over persoonlijke pensioenvermogens
- 7) Verbreden reikwijdte van het pensioenstelsel
- 8) Verbeteringen voor nabestaanden
- 9) Onderzoek naar de koppeling tussen levensverwachting en pensioenleeftijd
- 10) Benoeming leden commissie parameters

Automatische waarde-overdacht kleine pensioenen

- Ingangsdatum 1 januari 2019 (voor in- en uitdiensttredingen na 1 januari 2018)
- Heel klein pensioen (€2 of lager) komt te vervallen
- Recht op waardeoverdracht klein pensioen pensioenuitvoerder via NPR
- Afkoop voor pensioendatum niet meer mogelijk, tenzij na 5 mislukte pogingen tot automatische overdacht
- Het betreft aanspraken hoger dan €2 en lager dan de afkoopgrens (2019: €484,09 per jaar)

3. Financiële positie

De heer Vermin (Financiële Commissie) licht de financiële situatie van het Pensioenfonds toe.

Korte toelichting financiële positie 2017

Op verzoek van het Pensioenfonds heeft de certificerende actuaris van Willis Towers Watson een actuariel rapport uitgebracht.

De controle van de jaarrekening over 2017 uitgevoerd door de accountants van KPMG was afgerond medio juni 2018. De bevindingen van de werkzaamheden zijn opgenomen in het accountantsverslag 2017.

Het populaire jaarverslag 2017 is per werkmail naar de actieve deelnemers toegezonden en in boekvorm naar de huisadressen van de gepensioneerden. De populaire en de originele versie van het jaarverslag 2017 is geplaatst op de website van het Pensioenfonds.

Actuaris

Het eindoordeel van de certificerend actuaris per 31 december 2017 is dat het Pensioenfonds heeft voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de PW en dat de vermogenspositie voldoende is. In het certificeringsverslag zijn aanbevelingen gedaan door de actuaris en zijn reeds afgewikkeld.

Accountant

De accountant heeft een goedkeuring afgegeven over de jaarrekening 2017. In het accountantsverslag zijn geen aanbevelingen gedaan door de accountant.

Korte update huidige financiële positie 2018

- Belegd vermogen eind december 2018 is € 419 mln.
- Actuele dekkingsgraad na toeslagverlening en verhoging pensioenleeftijd naar 68 jaar is 114,0% en is gerapporteerd aan DNB.
- De beleidsdekkingsgraad van 119,0% over periode januari 2018 t/m december 2018 is gerapporteerd aan DNB.
- De minimum vereiste dekkingsgraad bedraagt 104,3%. Begin 2019 is deze herijkt naar 104.1%

- De vereiste dekkingsgraad o.b.v. nFTK bedraagt circa 114,5%
- Besluit feitelijke premie 2019 werkgever is 28,8% op basis van de salarissom. Dit is inclusief de bijdrage werknemer van 5% (over de pensioengrondslag).
- Donatie premie-egalisereserve eind december 2018 is € 7,0 mln.
- Het Pensioenfonds staat ook in 2018 geregistreerd bij DNB als een pensioenfonds zonder herstelplan.

Korte toelichting pensioenpremie

Werkgever:

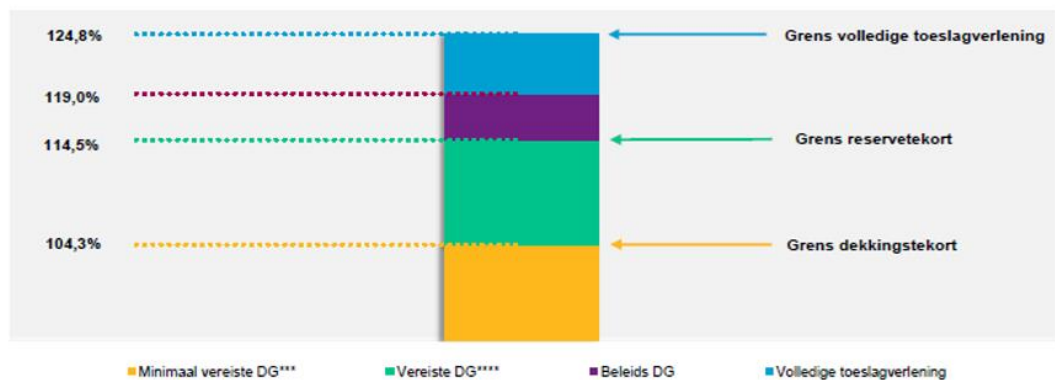
- Betaalt vooruit per kwartaal de volledige premie en ontvangt maandelijks de werknemersbijdrage 5% (circa 4% van de salarissom)
- Premie 2019 is 28.8% van de salarissom. De werkgever betaalt dus voor de arbeidsvoorwaarde pensioen circa 25% bovenop het reguliere salaris

Werknemer:

- Betaalt achteraf maandelijks de premie over de pensioengrondslag (pensioensalaris minus AOW franchise)
- Premie werknemer is afgetopt op 5% (2019: $28,8\% - 15,0\% = 13,8\% * 50/50 = 6,9\%$)

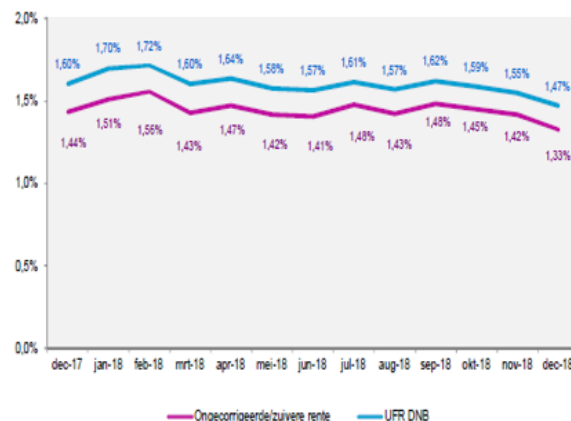
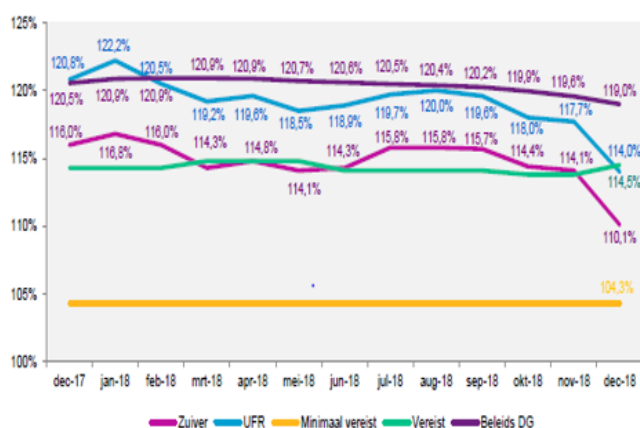
Financiële positie december 2018

Zijn we nog gezond?



- Bij een beleidsdekkingsgraad onder 114.5%, herstelplan DNB
- Bij een beleidsdekkingsgraad onder 104.3%, herstelplan DNB en korten pensioen over een periode van 10 jaar
- Beleidsdekkingsgraad eind december 119.0% (na indexatie), het Fonds heeft geen herstelplan en hoeft niet te korten

Hoe doet ons Pensioenfonds het?



- Dalende trend beleidsdekkingsgraad naar 119.0% periode december 2017 – december 2018
- Feitelijke dekkingsgraad 114.0% eind december 2018 t.o.v. 120.8% eind december 2017
- Dekkingsgraad o.b.v. marktrente gedaald naar 110.1% eind december 2018
- UFR rente DNB eind december 2018 1.47% is gedaald t.o.v. december 2017 1.60% en zuivere rente gedaald van 1.44% naar 1.33% eind december 2018

Voorlopige financiële positie 2018

De definitieve jaarrekening voor 2018 is nog niet gereed. Deze zal uiterlijk 6 juni 2019, na goedkeuring van de actuaire en de accountant, op de intranetsite van het Pensioenfonds gepubliceerd worden.

Balans per 31 december (x € 1 mln)

Activa	'18*	'17	Passiva	'18*	'17
Beleggingen	435	430	Vermogen**	58	75
Overlopend	18	16	Pens. voorz.	362	337
Liquiditeiten	1	1	Overlopend	34	35
	<u>454</u>	<u>447</u>		<u>454</u>	<u>447</u>

Dekkingsgraad 114,1 120,8 (beide o.b.v. UFR)

Beleidsdekkingsgraad 119,0 120,5 (beide gemiddelde 12 maanden)

Zichtbaar is dat ten opzichte van 2017 de beleggingen zijn gestegen met € 5 mln (-8-3+16), waarvan €8 mln aan negatieve waardemutatie (opbrengsten ex dividend/rente) en een verschil negatieve colateral van 3 mln ten opzichte van vorig jaar. In boekjaar 2018 is er € 16 mln aan negatief in de overlay*. In 2017 was dit 19 mln). De pensioenvoorziening is met € 25 mln. gestegen en het vermogen gedaald met €17 mln. Voor de bepaling van de pensioenvoorziening hanteert het Pensioenfonds een rekenrente op basis UFR. Eind 2017 was deze UFR nog 1,60%.

Gedurende 2018 is deze gedaald en eind 2018 uitgekomen op 1,47%. De staat van baten en lasten zal een verduidelijking geven van de financiële veranderingen.

*De collateral margins van de negatieve derivaten komen uit op totaal € 16 mln. Conform de accounting regels dient dit op de activa kant bij de beleggingen opgeteld te worden. De positieve cash collateral wordt op de activa kant in de overlopende posten gerapporteerd en is eind 2018 circa € 18 mln. Om de balans in evenwicht te houden worden beide ook op de passiva kant voor € 34 mln. in de overlopende posten gerapporteerd.

Staat van baten en lasten per 31 december (x € 1 mln)

Baten	'18*	'17	Lasten	'18*	'17
Ontv. premie	15	17	Pens. voorz.	25	6
Beleggingen	-2	8	Pens. uitk.	5	5
Diversen	-	-	Diversen	-	-
	<u>13</u>	<u>25</u>		<u>30</u>	<u>11</u>
			Resultaat	<u>-17</u>	<u>14</u>
				<u>13</u>	<u>25</u>

In de staat van baten en lasten over boekjaar 2018 was € 15 mln. pensioenpremie ontvangen van de werkgever en werknemers. Dit is €2 mln. lager dan vorig jaar a.g.v. lager percentage pensioenpremie en minder actieve deelnemers.

Op de beleggingen was een resultaat van €2 mln. negatief behaald. Het saldo op waardeoverdrachten was nihil, waardoor het totale resultaat (baten minus lasten) van 2018 uitkomt op €17 mln. negatief en is in mindering gebracht op het vermogen. In het vermogen zit een premie-egalitatie reserve van circa 7 mln. en wordt niet in de berekening van de dekkingsgraden meegenomen.

Pensioenvoorziening 31 december (x € 1 mln)

	2018*		2017	
	aantal	€	aantal	€
Actieven	714	151	749	148
Slapers	1.324	130	1.249	117
Ingegaan	<u>415</u>	<u>81</u>	<u>391</u>	<u>72</u>
	<u>2.453</u>	<u>362</u>	<u>2.389</u>	<u>337</u>

De pensioenvoorziening, ook wel technische voorziening (TV) genoemd, is gestegen met 25 mln. Deze verandering wordt veroorzaakt door een aantal factoren.

Zie onderstaand het verloop van de TV opgesteld door de certificerend actuaris:

	Actuarieel	Financieel	Resultaat
TV / Vermogen / Eigen vermogen per 31 december 2017	337.520	407.562	70.042
Beleggingen			
- Directe beleggingsopbrengsten		8.420	-/-
- Indirecte beleggingsopbrengsten		8.812	
- Benodigde interest (-/-0,260% éénjaarsrente)	-/-	898	
- Mutatie TV door wijziging marktrente	18.315		
- Kosten vermogensbeheer		-/-	1.354
Premies			2.410
- Ontvangen premies		15.064	
- Af: Betaalde premie risicoherverzekering		-/-	208
- Af: voor dekking directe kosten in premie		-/-	540
- Af: voor dekking toekomstige kosten in premie		-/-	332
- Actuarieel benodigd voor pensioenopbouw (excl. excasso)	11.055		
- Risicokoopsom overlijden (uit premie)	229		
- Risicokoopsom arbeidsongeschiktheid (uit premie)	290		

Tabel 13a

	Actuarieel	Financieel	Resultaat
Waardeoverdrachten			-/-
- Inkomende waardeoverdrachten	203	180	
- Uitgaande waardeoverdrachten	-/-	279	
Kosten			0
- In premie begrepen bedrag directe kosten		540	
- In premie begrepen bedrag toekomstige kosten		332	
- Toevoeging aan TV i.v.m. kostenvoorziening	332		
- Afschrijving	-/-	6	
- Vrijval voor kosten uit voorziening	-/-	152	
- Kosten eigen beheer (exclusief kosten vermogensbeheer)		-/-	692
Uitkeringen			-/-
- Mutatie TV u.h.v. uitkeringen	-/-	5.067	
- Feitelijke uitkeringen		-/-	5.076
Overlevingskansen			-/-
- Door overlijden vrijgevallen (langlevend)	-/-	1.062	
- Risicopremie langlevend		1.724	
- Toevoeging ingegaan nabestaandenpensioen		712	
- Door overlijden vrijgevallen (kortlevend)	-/-	354	
- Risicopremie uit kostendekkende premie	-/-	229	
- Risicopremie kortlevend	-/-	529	
- Ontvangen uitkeringen en resultaatdeling herverzekeraar			243

Tabel 13b

	Actuarieel	Financieel	Resultaat
Arbidsongeschiktheid			6
- Mutatie TV voor arbeidsongeschiktheid	-/-	4	
- Mutatie TV door arbeidsongeschiktheidsschades		288	
- Risicokoopsom arbeidsongeschiktheid	-/-	290	
Mutaties			-/-
- Actuarieel resultaat op mutaties	15		
Toeslagverlening			-/-
- Mutatie TV u.h.v. toegekende toeslagen	4.200		
Grondslagen			4.216
- Wijziging Prognosetafel	-/-	3.959	
- Wijziging Ervaringssterfte	-/-	257	
Mutatie TV / Vermogen / Eigen vermogen (incl. dotatie premie-egalisereserve)	24.277	7.486	-/-
- Dotatie aan premie-egalisereserve		-/-	2.314
TV / Vermogen / Eigen vermogen (excl. dotatie premie-egalisereserve) per 31 december 2018	361.797	412.734	50.937

Tabel 13c

Vooruitzichten 2019

Het Bestuur heeft, na overleg met de werkgever en na advies van het Verantwoordingsorgaan, besloten de werkgeverspremie te verlagen naar 28,8% (2018: 29,3%). De werknemersbijdrage is gelijk gebleven, namelijk maximaal 5,0% (2018: 5%). De toevoeging Premie-egalisereserve is 2,0% (2018: 4,5%).

De premie vaststelling is gebaseerd op de rentestand van 30 september 2018 op basis van de CDC pensioenregeling. De volledige streefopbouw van 1,875% kan gefinancierd worden in 2019.

Het Bestuur hanteert in het gewijzigde premiebeleid vanaf 2017 de volgende premies en de onderstaande staffel voor de vaststelling van de Premie.

Tabel 1 – Ingroeipad CDC-premie

Jaar	Demping
2017	Geen demping (rentetermijnstructuur per 30 september 2016)
2018	2-jaarsdemping (eind septemberstanden)
2019	3-jaarsdemping (eind septemberstanden)
2020	4-jaarsdemping (eind septemberstanden)
2021 en verder	5-jaarsdemping (eind septemberstanden)

De Toetspremie: dit betreft een vooraf vastgestelde kostendekkende premie, rekening houdend met een 5-jaars voortschrijdend gemiddelde van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur (uitgaande van de septemberstanden). De Toetspremie is de premie die het Pensioenfonds minimaal dient te ontvangen.

De CDC-premie: dit is de feitelijke premie die de werkgever op basis van de uitvoeringsovereenkomst betaalt aan het Pensioenfonds. Voor de jaren 2017 tot en met 2020 is de CDC-premie gelijk aan het maximum van de hiervoor beschreven Toetspremie (op basis van 5-jaarsdemping). De kostendekkende premie op basis van demping conform het onderstaande ingroeipad, kan nooit meer bedragen dan 33,0% van de (gemaximeerde) pensioengevende salarissom. Vanaf 2021 is de CDC-premie gelijk aan de Toetspremie, echter ook hierbij geldt het premimaximum van 33,0%.

4. Uitvoering toeslagbeleid

Mevrouw Mulder licht het toeslagbeleid en het bestuursbesluit voor de indexaties op 1-1-2019 toe.

De pensioenregeling van Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland kent een voorwaardelijke toeslagregeling. Onder toeslag wordt verstaan de aanpassing van het pensioen aan bijvoorbeeld de stijging van de lonen of de prijzen. Sinds 2015 is de toeslagverlening gelijk gesteld voor de actieve en inactieve deelnemers, namelijk een toeslagverlening op basis van de Consumentenprijsindex, afgeleid (periode oktober-oktober), vastgesteld door het CBS.

Een voorwaardelijke regeling houdt in, dat er geen garantie bestaat voor het verlenen van eventuele toeslagen in de toekomst. Tevens kan aan verleende toeslagen in het verleden geen rechten worden ontleend voor eventuele toeslagen in de toekomst. Bovendien wordt er door het Pensioenfonds geen reserve aangehouden om in de toekomst toeslagen te kunnen toekennen.

Het Bestuur beslist jaarlijks op basis van de beleidsdekkingsgraad per 31 oktober in hoeverre de pensioenrechten en pensioenaanspraken worden aangepast. Opgemerkt dient te worden dat de wetgeving een zeer beperkte ruimte geeft om toeslag te verlenen.

Voor de bepaling van de toeslagverlening wordt door de actuaris eerst berekend of een toekomstbestendige toeslag kan worden verleend. En zo ja, in welke mate deze toeslag kan worden verleend.

In het toeslagbeleid van het Fonds zijn de nieuwe FTK bepalingen voor toekomstig

bestendige toeslagverlening vanaf 1 januari 2015 vastgelegd. Het Bestuur hanteert voor een besluit over de feitelijke toekenning de onderstaande beleidsstaffel als leidraad.

Beleidsdekkingsgraad	Toeslagverlening (als percentage van de maatstaf)
Lager dan 110%	0%
Tussen 110% en 126%	Gedeeltelijk (voor zover ook in de toekomst te realiseren)
Hoger dan 126%	100% + eventuele inhaaltoeslagen en herstel van kortingen

Het Bestuur heeft additioneel besloten, dat geen toeslag zal worden verleend in geval dit op basis van de beleidsdekkingsgraad wel mogelijk is, maar de dekkingsgraad op basis van de marktrente ten gevolge van deze toeslagverlening lager wordt dan 100%.

De grens voor volledige toeslagverlening wordt jaarlijks zodanig vastgesteld dat deze voldoet aan de eis van toekomstbestendigheid. Per 1 januari 2018 bedroeg deze grens voor het Fonds 126%. Voor de vaststelling van de toeslagverlening per 1 januari 2019 is deze grens opnieuw vastgesteld op 125%.

Conform de CAO afspraak uit 2015 wordt de toeslagverlening voor actieven en inactieven gebaseerd op de prijsinflatie. Het definitieve consumentenprijsindexcijfer oktober 2017/oktober 2018 (afgeleid) toont een stijging van 1,68%. Op basis van het voor toeslagverlening doorgerekende beschikbare vermogen is de mate van toeslagverlening 70,2%. Dit betekent dat, rekenkundig volgens het nieuwe FTK op basis van de beleidsdekkingsgraad per eind oktober 2018 (119,9%), een gedeeltelijke toeslag van 1,18% verleend kan worden. Deze toeslag is dus doorgerekend op toekomstbestendigheid met een horizon van 60 jaar. Deze toeslagverlening had een negatieve invloed van 1,3% punt op de dekkingsgraad op basis van de marktrente (113,1%). Met het percentage van 113,1% blijft het Fonds boven de grens van 100%.

Het Bestuur heeft besloten op basis van deze calculatie een reguliere toeslag van 1,18% per 1 januari 2019 aan de actieven en inactieven te verlenen. (2018: 0,89%).

Het Pensioenfond heeft tot en met 31 december 2015 alle indexaties in voorgaande jaren volledig uitgekeerd. Daarna zijn er enige niet verleende restanten, zie onderstaande tabel van gemiste toeslagverlening.

Peildatum	Toegekende toeslag	Realisatie maatstaf	Gemiste toeslag
1-1-2016	0,27%	0,41%	0,14%
1-1-2017	0,10%	0,36%	0,26%
1-1-2018	0,89%	1,34%	0,45%
1-1-2019	1,18%	1,68%	0,50%

5. Verantwoording beleggingsbeleid

De heer Raghoebarsing (Beleggingscommissie) licht het beleggingsbeleid van het Pensioenfonds toe.

Om de beoogde pensioenuitkeringen op korte en lange termijn veilig te stellen, wenst het Bestuur de toevertrouwde middelen op een verantwoorde en solide wijze te beleggen.

De hoofddoelstelling van het beleggingsbeleid is: *“het op lange termijn zoveel mogelijk zeker stellen van de nominale pensioenaanspraken en -rechten uitgaande van het strategische beleggingsbeleid en rekening houdend met de toeslagambitie van het pensioenfonds.”*

Hiervan afgeleid zijn de “investment beliefs” vastgelegd:

1. Het strategisch beleggingsbeleid vloeit voort uit de lange termijn pensioenverplichtingen. Het integraal balansmanagement en asset en liability management vormen daarom de basis voor dit beleid.
2. Risicomanagement vormt een integraal onderdeel van de besluitvorming. Besluiten zijn gebaseerd op het geformuleerde integraal risicobeleid.
3. Het pensioenfonds kan geen rente- en valutabewegingen voorzien. De strategische rente- en valuta-afdekking is gebaseerd op het geformuleerde risicobeleid.
4. Beleggingsproducten moeten passen binnen het governance budget (tijd/kennis bestuur) en dus begrijpelijk, transparant en uitlegbaar zijn
5. Het Pensioenfonds neemt maatschappelijk verantwoord beleggen integraal mee in zijn beleggingskeuzes
6. Diversificatie voegt waarde toe en zorgt voor spreiding van beleggingsrisico, onder voorbehoud van een efficiënte uitvoering (minimale posities van 5% per asset class)
7. In alternatieve of innovatieve producten wordt uitsluitend belegd als hiertegenover een adequate risico afweging en vergoeding (na kosten) staat.
8. Actief beleggen is zinvol waar markt inefficiënties en resultaten opwegen tegen de relatief hoge kosten.
9. Tactische asset allocatie is beperkt toegestaan.

In 2018 is de strategische beleggingsmix 75% / 25% rentedragende waarden/aandelen en overige beleggingscategorieën aangehouden, waarbij de zakelijke waarden bestaan uit 17,5% aandelen en 7,5% convertibles (50% aandelen en 50% obligaties). De vastrentende waarden bestaan uit 55% EUR en USD IG bedrijfsobligaties, high yield en convertibles en EMD obligaties. Daarnaast is 20% belegd staatsobligaties en heeft het Fonds een strategisch renteafdekking van 80% met een bandbreedte van +/- 20%.

Beleggingscategorie	Strategisch gewicht	Minimum	Maximum
Vastrentende waarden	75,0%	70,0%	80,0%
- hoogwaardige euro staatsobligaties	20,0%	15,0%	25,0%
- euro bedrijfsobligaties	35,0%	30,0%	40,0%
- US bedrijfsobligaties	7,5%	5,0%	10,0%
- emerging market debt hard currency	7,5%	5,0%	10,0%
- euro high yield obligaties	5,0%	2,5%	7,5%
Zakelijke waarden	25%	20%	30%
- aandelen	17,5%	15,0%	20,0%
95% ontwikkelde markten SRI			
5% opkomende markten			
- global convertibles*)	7,5%	5,0%	10,0%
Liquide middelen	0,0%	0,0%	5,0%

*) Convertibles worden voor 50% toegerekend aan vastrentende waarden en 50% aan zakelijke waarden.

Het Bestuur heeft in 2018 besloten de volgende wijzigingen door te voeren:

- 1 Government bonds
 - Verkoop 10% obligaties uit grondstofrijke landen in februari
 - Aanpassing benchmark in maart: rating naar AAA-AA (was AAA)
- 2 Emerging Market Debt
 - Opzet nieuwe pool in februari
- 3 USD Investment Grade Corporate bonds
 - Aanpassing benchmark in juni: looptijd naar USD IG y7+ (was y12+)

Het Bestuur heeft zich in 2018, net zoals voorgaande jaren en op advies van de vermogensbeheerder nog steeds gehouden aan een prudent beleggingsbeleid. De huidige strategische mix is na invoering van de CDC regeling per 2017 iets

agressiever geworden, maar is vergeleken met de markt nog steeds behoudend en valt binnen de risicohouding zoals overeengekomen met de sociale partners.

In 2018 hebben de beleggingen geleid tot een resultaat van 0,35% negatief (2017: 1,83% positief). In dit rendement is een 2.67% positief resultaat meegenomen als gevolg van circa 80% afdekking van de rentepositie.

In alle categorieën van onze beleggingsportefeuille zijn negatieve absolute resultaten behaald met uitzondering van de government bonds en IRS pool.

Zie onderstaand de rendementen over 2018 en een toelichting van de vermogensbeheerder op de resultaten.

Performance 2018 SPDBNL										
Rendementen in procenten	Totaal	EQ	HY	CB	Gov	EMD	EUR Corp	USD Corp	IRS	TAA
1 januari 2018 - 31 december 2018										
Rendement Pensioenfonds	-0.35	-7.52	-3.51	-7.17	4.81	-5.08	-1.47	-8.24	2.67	-0.28
Benchmark		-7.75	-3.19	-5.66	5.29	-5.13	-1.19	-7.31	N.A.	N.A.
Relatief rendement		0.23	-0.32	-1.51	-0.48	0.05	-0.28	-0.93	N.A.	N.A.
Omvang in mln. €	419	68	19	27	82	29	134	29	17	2

Performance matching & Return 2018 SPDBNL									
Attributie in procenten	Matching assets			Return-seeking assets					DBNL
	Gov	EUR Corp	IRS	EQ	HY/CB	EMD	USD Corp	TAA	Total
1 januari 2018 - 31 december 2018	5.54			-6.83					-0.35
1 oktober 2018 - 31 december 2018	4.91			-7.54					-0.67
1 december 2018 - 31 december 2018	2.66			-3.54					-0.02
Omvang in mln. €	245			174					419

2018 Calendar Year

Return seeking portfolio (-5.43%, contribution to overall performance: -246bps)

- Negative contribution from *Global Equities* pool (-82bps) due to broad based weakness of equity markets but positive relative performance vis-à-vis Pool benchmark of +26bps. Tracking error lies within expectations.
- *High-yield- and Convertibles* pool contributed negatively (-62bps). Both underlying target funds underperformed their respective benchmarks, the Convertibles fund by 172bps and the High Yield fund by 34bps
- -56bps contribution effect of *USD Investment Grade Corporate Bonds* pool. Underperformance relative to pool benchmark (-69bps)
- "Short-duration" exposure within *Tactical Interest Rate* pool contributed negatively (-28bps) to overall performance
- Negative contribution (-47bps) by *Emerging Market Bonds* pool with positive relative performance (+1bps)

Matching portfolio (+0.99%, contribution to overall performance: +40bps)

- IRS Overlay contributed positively (+229bps) in a falling yield environment
- Positive contribution of passive *Government Bonds* pool (82bps) and underperformance of 7bps relative to the pool benchmark. Tracking error lies within expectations for this passive mandate.
- *Corporate Bonds* pool contributed negatively (-41bps) and underperformed vs. pool benchmark (-36bps)

Strategisch beleggingsbeleid 2019

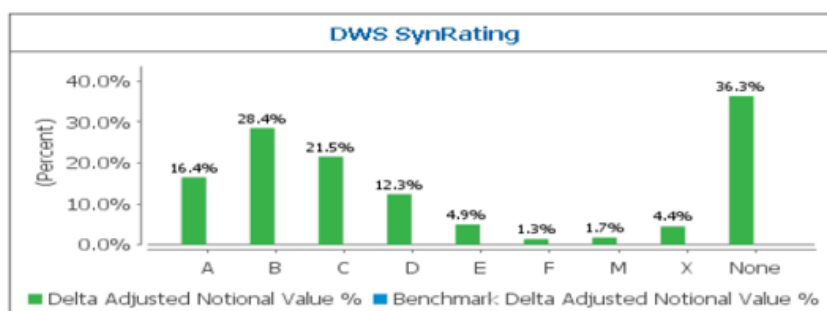
De strategisch rente-afdekking is per januari 2019 verlaagd van 80% naar 70% naar aanleiding van uitkomsten van ALM gehouden in september 2018. De strategische valuta-afdekking is 95% (onveranderd).

Beleid Maatschappelijk Verantwoord beleggen

Conform artikel 135 van de Pensioenwet en artikel 27 van de Code Pensioenfondsen, houdt het Pensioenfonds in haar beleggingsbeleid rekening met het milieu, klimaat en mensenrechten. Het is daarom ook opgenomen in de investment beliefs, namelijk: Het Pensioenfonds neemt maatschappelijk verantwoord beleggen mee in zijn beleggingskeuzes

- In 2018 heeft het Fonds haar ESG-beleid verder geformuleerd en voorzien van actiepunten voor 2019
- Beleid is conform UN Principles for Responsible Investments en OECD Guidelines for multinational Enterprises
- Fonds belegt niet in nucleaire wapens, defensie-industrie, kansspelen- en seksindustrie
- Gedurende 2019 werkt het Fonds met de vermogensbeheerder aan een verdere screening van de portefeuille
- Beleid is gericht op concentratie in de categorieën A (true leader) t/m D (lower midfield)
- Analyse welke posities in categorieën E (laggard) en F (true laggard).
- Target ultimo 2019 is minimaal stabiliseren in E en F (<5% direct holdings)
- In 2019 wordt samen met DWS het ESG-beleid in de verdere beleggingscategorieën ingevoerd

Het Pensioenfonds ontvangt van de vermogensbeheerder op kwartaalbasis een ESG analyse van onze portefeuille op basis van de DWS SynRating methologie.



SynRating	SynScore	Description
F	0 – 12.5	ESG true laggard (rock bottom octile)
E	12.5 – 25	ESG slow starter (bottom quartile)
D	25 – 50	ESG lower mid field (lower half)
C	50 – 75	ESG upper mid field (upper half)
B	75 – 87.5	ESG runner up (upmost quartile)
A	87.5 – 100	ESG true leaders (upmost octile)
M, missing		
X		

Zichtbaar is dat circa 45% (rating A en B) van de portefeuille ESG proof is. In 2019 zal de beleggingscommissie met de vermogensbeheerder in dialoog gaan om het ESG beleid verder uit te werken door middel van een analyse van categorie D en lager. Daarnaast zal samen met de vermogensbeheerder onderzoek worden gedaan op welke wijze door “proxy voting” bijdragen worden aan de verbetering van de governance bij bepaalde ondernemingen conform ons beleid.

6. Aanvangshaalbaarheidstoets en vastlegging risicohouding

Mevrouw Mulder (Governance & Risk Commissie) licht de risicohouding van het pensioenfonds toe en vraagt de actuaaris in detail uitleg te geven.

Sinds 1 januari 2015 voert elk Pensioenfonds jaarlijks een haalbaarheidstoets uit. In de haalbaarheidstoets is de risicohouding (korte en lange termijn) van het Fonds verwerkt. De haalbaarheidstoets geeft inzicht in de samenhang tussen de financiële opzet, het verwachte pensioenresultaat en de risico's die daarbij gelden. Het pensioenresultaat en de ondergrenzen zijn overeengekomen met de sociale partners. Elk jaar wordt een haalbaarheidstoets opgesteld en naar de Nederlandsche Bank gestuurd. Indien de uitkomst lager is dan de ondergrens zal er opnieuw met de sociale partner onderhandeld worden.

De heer P. Steur (actuaaris WTW) geeft verder over dit onderwerp een gedetailleerde uitleg. Hij gaat in op de definitie van pensioenresultaat en de uitkomsten aanvangshaalbaarheidstoets.

Wat is een pensioenresultaat? Het pensioenresultaat is een indicator voor de mate van koopkrachtbehoud. Het wordt berekend als de som van de verwachte uitkeringen gedeeld door de verwachte uitkering zonder toepassingen van kortingen en met toepassing van een jaarlijkse volledige toeslagverlening op basis van prijsinflatie. Met andere woorden: krijgt de deelnemer een waardevast pensioen?

De haalbaarheidstoets kijkt niet naar de toeslagverwachting, maar naar de toeslagbestendigheid van het Fonds met een tijdshorizon van 60 jaar. De scenario's hiervoor worden vastgesteld door de Nederlandsche Bank. Bij een voorgeschreven 2% inflatie komt het pensioenresultaat voor ons Fonds uit op 98.1%. Daarnaast wordt er ook gekeken naar de calculatie op basis van de feitelijke positie zowel naar het 5^e percentiel (slecht weer scenario) en de relatieve afwijking hiervan met de mediaan.

De uitkomst van de 5^e percentiel scenario bedraagt 69.7%. Om het slecht weer scenario enige vergelijking te geven het volgende voorbeeld. Bij een nominaal pensioen (indien een jaarlijkse indexatie zou worden verondersteld van 0%) zou het pensioenresultaat van het Fonds uitkomen op 66%. Indien het Pensioenfonds de verwachting heeft dat de pensioenen jaarlijks volledig kunnen worden geïndexeerd met prijsinflatie, zou het pensioenresultaat uitkomen op 100%

Zie onderstaand het overzicht met de pensioenresultaten en ondergrenzen voor 2018:

	Risicohouding (lange termijn)	2017	2018	
Toetsing – verwacht pensioenresultaat	Ondergrens / maximale afwijking	Resultaat	Resultaat	Voldaan?
<u>Vanuit feitelijke financiële positie</u>				
Mediaan	90%	97,3%	98,1%	Ja
Slechtweersscenario (5 ^e percentiel)		68,5%	69,7%	
Relatieve afwijking t.o.v. mediaan	34%	29,6%	28,9%	Ja

- De uitkomsten van de haalbaarheidstoets 2018 voldoen aan de door het Pensioenfonds vastgestelde ondergrens en maximale relatieve afwijking
- Het verwachte pensioenresultaat is hoger dan de vastgestelde ondergrens van 90%
- De relatieve afwijking t.o.v. de mediaan bevindt zich binnen de vastgestelde maximale relatieve afwijking van 34%.

7. Toekomst pensioenfonds Deutsche Bank

Het Pensioenfonds heeft in 2017/2018 meerdere strategiesessies gehouden. Er is op basis van deze sessies een SWOT analyse uitgewerkt en een visie ontwikkeld voor de komende 3-5 jaar. De redenen waarom het Bestuur kijkt naar de toekomst van Fonds, staan hieronder beknopt samengevat.

- Pensioenonderhandelingen kabinet stuk gelopen in november 2018
- Noodzakelijke hervormingen vertragen hier door
- Een reëel scenario is dat fondsen in 2020 en 2021 de uitkeringen moeten verlagen (niet ons Pensioenfonds)
- Pensioenfondsen hebben veel geld in kas, maar het huidige stelsel eist extra buffers en de pensioenverplichtingen zijn door de lage rente hoog.
- Geschilpunten kabinet en sociale partners:
 - Tempo waarin AOW-leeftijd omhoog gaat
 - Het zzp-pensioen
 - Afschaffing van de doorsnee premie
 - Rekenrente
- Vervolg strategiesessies Bestuur in 2019
- Het Pensioenfonds staat er financieel goed voor, maar het krimpend bestand aan actieven zal in de toekomst leiden tot een lager premiestuur en hogere kosten per deelnemer
- Consequentie is dat op den duur gekeken moet worden naar andere uitvoeringsvormen

Het Bestuur is nog steeds van mening dat mogelijke toekomstscenario's in relatie met de sterkte, zwakte, kansen en bedreigingen tot het jaar 2020 geen impact zal hebben op de huidige strategie.

8. Bericht Verantwoordingsorgaan (VO)

De heer Wagenaar (voorzitter VO) geeft aan dat het VO de transparante samenwerking met het Pensioenfonds en Pensioenbureau als plezierig heeft ervaren in 2018. Er heerst een open overlegstructuur met het Pensioenfonds, waarbij het VO alle vergaderstukken van de bestuursvergaderingen ontvangt en toegelicht krijgt.

De rol van het VO is tweeledig. Het VO heeft een adviesrecht op besluiten zoals het vaststellen van de pensioenpremie, wijziging van de financieringsovereenkomst en bepaling visitatiecommissie. Achteraf heeft het VO de taak het Bestuur te toetsen of deze evenwichtige besluiten neemt, alsmede hun beleidskeuze voor de toekomst toetst?. Het VO schrijft in het jaarrapport van het Pensioenfonds een verslag waarin het Bestuur wordt beoordeeld op haar functioneren in het betreffende boekjaar.

VO focus 2018

- Procedure contractsverlenging asset manager (Bestuur en Beleggingscommissie).
- Kosten per deelnemer
- Impact op de te maken keuzes going forward inzake toekomstige structuur rond het Fonds
- Visitatie Commissie
 - Concept rapport. Geen schokkende bevinden, wel aantal aandachtspunten
 - Langdurige samenwerking met VC Holland is goed. Beoordelen of een ander partij wellicht toch de rol moet overnemen
- VO bezetting: Vertrek van Pieter Aerts, toetreden Rob van Veen
- Overleg
 - Tussentijds overleg op commissie niveau (o.a. Beleggingscommissie VO en PF)
 - Elk kwartaal overleg tussen PF bestuur en VO goed geslaagd

- VO jaarlijks aanwezig bij de laatste bestuursvergadering in december
- Bestuur van het Pensioenfonds heeft veel aandacht besteed aan IORP 2.
 - Hoe om te gaan met het direct toezien binnen Bestuur op de sleutel posities
- Strategie
 - Binnenkort overleg met het Bestuur over toekomst van Pensioenfondsen in het algemeen
 - Impact van gedaalde dekkingsgraden en kortingsproblematiek bij andere Pensioenfondsen
- VO heeft afgelopen jaar een goede, open en constructieve samenwerking met het bestuur Pensioenfonds ervaren en hoopt dat voor komend jaar zo te handhaven.

VO focus 2019

Voor 2019 is er geen direct aanleiding voor grote veranderingen. Uiteraard kan dit snel veranderen bij een bekendmaking van een nieuwe pensioenstelsel en de tijdslijnen dit hieraan zijn verbonden.

9. Rondvraag en sluiting

Er zijn geen punten voor de rondvraag. De voorzitter sluit de onder dankzegging de vergadering.

Voorzitter:

Secretaris:

B.S. Dornseiffen

E.M Mulder-Mosman